

États financiers du

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

(non audité)

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints ont été préparés par NewGen Asset Management Limited en qualité de gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire du Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers.

Le gestionnaire utilise des procédés appropriés pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et comprennent des montants fondés sur des estimations et des jugements formulés par le gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le fiduciaire juge appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers intermédiaires non audités.

Au nom du gestionnaire

« David Dattels »

Le 11 août 2023

Date

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

Les auditeurs du Fonds n'ont pas examiné les présents états financiers.

NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds, nomme un auditeur indépendant pour l'audit des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, si les états financiers intermédiaires du Fonds ne sont pas examinés par un auditeur, il doit en être fait mention dans l'avis accompagnant les états financiers en question.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

État de la situation financière (non audité) Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	30 juin 2023	31 décembre 2022
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	368 372 \$	150 486 \$
Placements détenus, à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	17 320 732	–
Souscriptions à recevoir	2 360 625	306 865
Débiteurs liés aux placements vendus	1 993 759	–
Intérêts et dividendes à recevoir	219 539	–
Plus-value latente des dérivés (notes 2 et 6)	79 033	–
Autres débiteurs	2 245	–
	<u>22 344 305</u>	<u>457 351</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Sommes à payer au courtier	558 322	–
Placements vendus à découvert, à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	870 280	–
Créditeurs et charges à payer	53 824	–
Frais de gestion à payer (note 3)	9 469	–
Rémunération au rendement à payer (note 3)	38 104	–
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	17 575	–
Rachats à payer	6 672	–
Créditeurs liés aux placements achetés	2 585 805	–
Autres créditeurs	4 872	–
	<u>4 144 923</u>	<u>–</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>18 199 382 \$</u>	<u>457 351 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie C	16 139 493 \$	1 000 \$
Catégorie F	27 842	2 707
Catégorie F (\$ US)	11 661	–
Catégorie G	714 182	51 248
Catégorie G (\$ US)	1 443	–
Catégorie I	1 304 761	402 396
	<u>18 199 382 \$</u>	<u>457 351 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 4)		
Catégorie C	1 477 132	100
Catégorie F	2 551	200
Catégorie F (\$ US)	805	–
Catégorie G	65 750	5 125
Catégorie G (\$ US)	100	–
Catégorie I	116 763	40 241

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

État de la situation financière (non audité) (suite) Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie C	10,93 \$	10,00 \$
Catégorie F	10,91	13,54
Catégorie F (\$ US)	14,49	–
Catégorie G	10,86	10,00
Catégorie G (\$ US)	14,38	–
Catégorie I	11,17	10,00

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration à titre de gestionnaire :

« **David Dattels** »

Administrateur
NewGen Asset Management Limited

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

État du résultat global (non audité) Pour le semestre clos le 30 juin 2023

	2023
Produits	
Dividendes	106 743 \$
Produits d'intérêts aux fins des distributions	222 070
Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	174 385
Profit net réalisé sur les contrats à terme de gré à gré	94 653
Variation nette de la moins-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion	(68 423)
Variation nette de la plus-value latente des dérivés (note 2)	79 033
	<hr/>
	608 461
	<hr/>
Charges	
Rémunération au rendement (note 3)	57 337
Charges d'exploitation	48 336
Honoraires d'audit	39 006
Frais de gestion (note 3)	31 500
Intérêts et frais d'emprunt	12 689
Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille	8 942
Frais juridiques	5 245
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	4 133
	<hr/>
	207 188
	<hr/>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	401 273 \$
	<hr/>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	
Catégorie C	272 455 \$
Catégorie F	416
Catégorie F (\$ US)	43
Catégorie G	16 597
Catégorie G (\$ US)	90
Catégorie I	111 672
	<hr/>
	401 273 \$
	<hr/>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	
Catégorie C	0,44 \$
Catégorie F	0,40
Catégorie F (\$ US)	0,09
Catégorie G	0,50
Catégorie G (\$ US)	0,90
Catégorie I	1,02

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

État de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité) Pour le semestre clos le 30 juin 2023

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Produit de l'émission de parts rachetables*	Rachat de parts rachetables*	Distributions aux porteurs de parts rachetables	Réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période
2023							
Catégorie C	1 000 \$	16 433 088 \$	(529 946) \$	(49 008) \$	11 904 \$	272 455 \$	16 139 493 \$
Catégorie F	2 707	24 793	–	(102)	28	416	27 842
Catégorie F (\$ US)	–	11 618	–	(43)	43	43	11 661
Catégorie G	51 248	654 900	(8 538)	(2 333)	2 308	16 597	714 182
Catégorie G (\$ US)	–	1 353	–	(5)	5	90	1 443
Catégorie I	402 396	791 156	–	(4 655)	4 192	111 672	1 304 761
	<u>457 351 \$</u>	<u>17 916 908 \$</u>	<u>(538 484) \$</u>	<u>(56 146) \$</u>	<u>18 480 \$</u>	<u>401 273 \$</u>	<u>18 199 382 \$</u>

* Le produit total des parts rachetables dans le cadre des transferts entrants et les rachats de parts rachetables dans le cadre des transferts sortants pour la période close le 30 juin 2023 se sont chiffrés respectivement à 6 503 \$ et à (6 503) \$.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Tableau des flux de trésorerie (non audité) Pour le semestre clos le 30 juin 2023

	2023
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités suivantes :	
Activités d'exploitation	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	401 273 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie	
Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	(174 385)
Variation nette de la moins-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion	68 423
Variation nette de la plus-value latente des dérivés	(79 033)
Variation des soldes hors trésorerie	
Augmentation des intérêts et dividendes à recevoir	(219 539)
Augmentation des autres débiteurs	(2 245)
Augmentation des débiteurs liés aux placements vendus	(1 993 759)
Augmentation des sommes à payer au courtier	558 322
Augmentation des autres créditeurs	4 872
Augmentation des créditeurs et charges à payer	53 824
Augmentation des frais de gestion à payer	9 469
Augmentation de la rémunération au rendement à payer	38 104
Augmentation des dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	17 575
Augmentation des créditeurs liés aux placements achetés	2 585 805
Produit de la vente de placements	102 947 318
Achat de placements	<u>(119 274 504)</u>
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(15 058 480)</u>
Activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	15 856 645
Montant payé au rachat de parts rachetables	(525 309)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	<u>(37 666)</u>
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	<u>15 293 670</u>
Augmentation de la trésorerie au cours de la période	235 190
Perte de change sur la trésorerie	(17 304)
Trésorerie à l'ouverture de la période	<u>150 486</u>
Trésorerie à la clôture de la période	<u>368 372 \$</u>
Informations supplémentaires*	
Intérêts versés	9 100 \$
Intérêts reçus	33 373
Dividendes versés	4 023
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	75 901

* Faisant partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Inventaire du portefeuille de placements Au 30 juin 2023 (non audité)

Nombre de parts/d'actions	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes				
35 900	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 2,70 %	324 476 \$	350 025 \$	1,92
8 500	Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5 %	211 692	210 375	1,16
25 880	Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5,20 %	645 027	647 000	3,56
34 500	Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5,75 %	858 359	853 875	4,69
80 650	Canso Credit Income Fund	1 146 810	1 125 874	6,19
88 200	Citadel Income Fund	269 558	261 954	1,44
10 000	Enbridge Inc., actions privilégiées, 5,086 %	177 400	177 400	0,97
11 000	Power Financial Corp., actions privilégiées, 2,59 %	168 227	167 200	0,92
20 000	Thomson Reuters Corp., actions privilégiées, 0 %	267 171	262 000	1,44
12 000	TransCanada Corp., actions privilégiées, 2,31 %	174 180	174 000	0,96
		<u>4 242 900</u>	<u>4 229 703</u>	<u>23,25</u>
Titres à revenu fixe canadiens				
500 000	Aecon Group Inc., 5 %, 31 déc. 2023	495 718	497 925	2,74
525 000	AutoCanada Inc., 5,75 %, 7 févr. 2029	441 000	442 460	2,43
315 000	Obligation du gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	272 759	274 458	1,51
100 000	Corus Entertainment Inc., 6 %, 28 févr. 2030	75 812	69 331	0,38
200 000	ECN Capital Corp., 6 %, 31 déc. 2025	159 250	171 000	0,94
173 000	Fiera Capital Corp., 5,60 %, 31 juill. 2024	170 373	172 827	0,95
146 000	Fiera Capital Corp., 8,25 %, 31 déc. 2026	143 449	146 168	0,80
500 000	Ford Credit Canada Co., 7,375 %, 12 mai 2026	500 000	501 175	2,75
500 000	Northland Power Inc., 9,25 %, 30 juin 2083	495 070	502 948	2,76
550 000	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust, 5,50 %, 31 déc. 2023	538 845	542 358	2,98
		<u>3 292 276</u>	<u>3 320 650</u>	<u>18,24</u>
Actions américaines				
7 000	Argo Group International Holdings Ltd., actions privilégiées, 7 %	211 868	194 862	1,07
11 700	Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5,25 %	392 853	384 085	2,11
4	International Lease Finance Corp., actions privilégiées, 11,132 %	507 469	509 624	2,80
		<u>1 112 190</u>	<u>1 088 571</u>	<u>5,98</u>
Titres à revenu fixe américains				
500 000	Arko Corp., 5,125 %, 15 nov. 2029	555 990	540 890	2,97
50 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Jersey Ltd., 4 %, 15 juill. 2025	67 578	63 473	0,35
300 000	Baytex Energy Corp., 8,75 %, 1 ^{er} avr. 2027	415 752	403 744	2,22
370 000	BlueLinx Holdings Inc., 6 %, 15 nov. 2029	424 906	433 409	2,38
375 000	Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings Inc., 6 %, 1 ^{er} févr. 2026	477 323	474 025	2,60
20 000	Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	24 382	23 784	0,13
425 000	Carriage Services Inc., 4,25 %, 15 mai 2029	471 013	485 312	2,67
500 000	Cars.com Inc., 6,375 %, 1 ^{er} nov. 2028	630 166	616 566	3,39
400 000	Conuma Resources Ltd., 13,125 %, 1 ^{er} mai 2028	520 156	506 326	2,78
125 000	CSC Holdings LLC, 5,25 %, 1 ^{er} juin 2024	154 706	154 080	0,85

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Inventaire du portefeuille de placements (suite) Au 30 juin 2023 (non audité)

Nombre de parts/d'actions	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe américains (suite)				
400 000	Dave & Buster's Inc., 7,625 %, 1 ^{er} nov. 2025	547 638 \$	537 205 \$	2,95
350 000	G-III Apparel Group Ltd., 7,875 %, 15 août 2025	450 267	452 109	2,48
200 000	Glatfelter Corp., 4,75 %, 15 nov. 2029	172 807	176 114	0,97
100 000	Infrabuild Australia Pty Ltd., 12 %, 1 ^{er} oct. 2024	129 438	129 312	0,71
200 000	Intercontinental Exchange Inc., 3,65 %, 23 mai 2025	259 680	259 627	1,43
324 000	Open Text Corp., 3,875 %, 1 ^{er} déc. 2029	359 722	359 493	1,98
350 000	Raptor Acquisition Corp / Raptor Co-Issuer LLC, 4,875 %, 1 ^{er} nov. 2026	442 206	440 038	2,42
350 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27 oct. 2082	481 902	483 309	2,66
334 000	Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31 oct. 2082	457 531	451 966	2,48
500 000	Titan International Inc., 7 %, 30 avr. 2028	619 325	620 107	3,41
365 000	Vector Group Ltd., 5,75 %, 1 ^{er} févr. 2029	440 348	420 998	2,31
500 000	Winnebago Industries Inc., 6,25 %, 15 juill. 2028	653 083	649 291	3,57
		<u>8 755 919</u>	<u>8 681 178</u>	<u>47,71</u>
Options américaines				
1 700	VIX 7 C20, options d'achat, 20 \$, 19 juill. 2023	4 730	630	0,00
	Total des placements détenus	17 408 015	17 320 732	95,18
Nombre de parts/d'actions	Placements vendus à découvert	Produit de la vente à découvert	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe canadiens				
(350 000)	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	(271 411) \$	(273 543) \$	(1,50)
(315 000)	NFI Group Inc., 5 %, 15 janv. 2027	(256 491)	(261 582)	(1,44)
		<u>(527 902)</u>	<u>(535 125)</u>	<u>(2,94)</u>
Titres à revenu fixe américains				
(335 000)	IAMGOLD Corp., 5,75 %, 15 oct. 2028	(358 413)	(334 930)	(1,84)
Options américaines				
(1 700)	VIX 7 C30, options d'achat, 30 \$, 19 juill. 2023	(1 691)	(225)	(0,00)
	Total des placements vendus à découvert	(888 006)	(870 280)	(4,78)
	Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille	(1 133)	–	–
	Placements détenus, montant net	<u>16 518 876 \$</u>	16 450 452 \$	90,40
	Profit latent sur les contrats de change à terme de gré à gré (tableau 1)		79 033	0,43
	Autres actifs nets		1 669 897	9,17
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>18 199 382 \$</u>	<u>100,00</u>

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Tableau 1 – Contrats de change à terme de gré à gré

Date de règlement	Monnaie vendue	Monnaie achetée	Taux à terme	Prix contractuel	Juste valeur	Profit latent
10 juillet 2023	\$ US	\$ CA	1,335133	(9 279 174) \$	(9 199 034) \$	80 140 \$
10 juillet 2023	\$ CA	\$ US	1,335779	(250 000)	(247 721)	2 279
10 juillet 2023	\$ US	\$ CA	1,319800	(72 589)	(72 798)	(209)
10 juillet 2023	\$ CA	\$ US	1,323720	(1 085 000)	(1 084 903)	97
10 juillet 2023	\$ US	\$ CA	1,322600	(661 300)	(661 801)	(501)
10 juillet 2023	\$ CA	\$ US	1,349350	269 870	264 720	(5 150)
10 juillet 2023	\$ US	\$ CA	1,323075	1 038 614	1 039 028	414
10 juillet 2023	\$ US	\$ CA	1,317910	481 037	483 115	2 078
10 juillet 2023	\$ CA	\$ US	1,335359	11 629	11 527	(102)
10 juillet 2023	\$ CA	\$ US	1,335359	1 441	1 428	(13)
Total du profit latent sur les contrats de change à terme de gré à gré						79 033 \$

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

Le Fonds de stratégies de crédit NewGen (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable constituée en vertu des lois de la province de l'Ontario conformément à une déclaration de fiducie datée du 2 janvier 2019, et modifiée le 28 janvier 2021, le 9 février 2021 et le 19 décembre 2022. La date de constitution du Fonds est le 19 décembre 2022. Le Fonds a commencé à exercer ses activités le 29 décembre 2022. NewGen Asset Management Limited (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille, le fiduciaire et le promoteur du Fonds. Le siège social du gestionnaire est situé au Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3.

NewGen Asset Management Limited, une société établie en vertu des lois de la province de l'Ontario, est le fiduciaire, le promoteur et le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire »). Le gestionnaire exécute des fonctions de gestion pour le Fonds, y compris la gestion des placements du portefeuille du Fonds. Le principal courtier et dépositaire du Fonds est Valeurs Mobilières TD Inc.

Le principal objectif de placement du Fonds est d'optimiser les rendements absolus pour les porteurs de parts au cours du cycle de crédit traditionnel des sociétés grâce à une combinaison de revenu et de gains en capital, tout en réduisant la volatilité liée aux rendements. Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds a l'intention d'investir dans un portefeuille concentré, mais adéquatement diversifié, composé d'obligations de qualité inférieure émises par des sociétés nord-américaines cotées en bourse et il pourrait également investir dans d'autres types de titres de créance, comme des prêts à terme, des obligations convertibles, des titres privilégiés et des titres de capitaux propres ordinaires. Le Fonds pourrait avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de liquidités, à des ventes à découvert et à des contrats dérivés. L'exposition brute globale du Fonds ne doit pas dépasser les limites relatives à l'utilisation d'un effet de levier permises par la législation en valeurs mobilières applicables.

Le succès du Fonds est tributaire de la prestation continue des services du gestionnaire et sera influencé par un certain nombre de facteurs de risque associés aux placements dans des titres de capitaux propres, des options et d'autres instruments, ainsi qu'au recours à l'effet de levier. Ces facteurs de risque comprennent le risque lié aux couvertures fondées sur des dérivés, la liquidité du marché, les ventes à découvert, le taux de rotation du portefeuille, les positions libellées en monnaies étrangères, l'exposition aux marchés étrangers et les variations des taux d'intérêt.

1. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière et à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (conjointement, les « normes IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Le gestionnaire a autorisé la publication des états financiers intermédiaires le 11 août 2023.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables

Le texte qui suit présente un résumé des principales méthodes comptables du Fonds.

a) Instruments financiers

Comptabilisation et évaluation initiale

Le Fonds comptabilise initialement les transactions dans les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur à la date de transaction, soit la date à laquelle le Fonds devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils ont été générés.

Un actif ou un passif financier est évalué initialement à sa juste valeur, majorée, dans le cas d'un actif ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier.

b) Classement

Le classement des actifs financiers est fonction du modèle économique utilisé pour la gestion du portefeuille d'actifs et des caractéristiques de flux de trésorerie contractuels de ces actifs financiers. Il y a trois principales catégories de classement pour les actifs financiers qui sont des titres de créance : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net. Les titres de capitaux propres et les instruments dérivés sont généralement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins qu'il n'ait été choisi de les désigner comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les actifs financiers dont la détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint par la détention d'actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels plutôt qu'à des fins de vente sont évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global en fonction des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le Fonds est par conséquent tenu d'évaluer les modalités contractuelles des flux de trésorerie afin de déterminer le classement et l'évaluation appropriés de ses actifs financiers. Les actifs financiers donnant lieu à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sont classés et évalués au coût amorti. Les actifs financiers donnant lieu à des flux de trésorerie qui ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sont classés et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

Le Fonds classe ses placements dans des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe et des options comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de ses placements et de ses dérivés sont conformes aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les achats ou ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

c) Juste valeur des instruments financiers

Les placements évalués à la juste valeur sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs selon les données de plus bas niveau qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Les données ou méthodes utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le risque associé au placement dans ces titres.

La hiérarchie des justes valeurs se compose des trois niveaux suivants :

- Niveau 1 – prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 – données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

d) Évaluation des placements

La juste valeur correspond au prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction régulière entre des participants au marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de celui-ci, sur le marché le plus avantageux auquel le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif fait état de son risque de non-exécution.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

Lorsque cela est possible, le Fonds évalue la juste valeur d'un instrument à l'aide du prix coté sur un marché actif. Un marché est considéré comme « actif » si la fréquence et le volume des transactions visant l'actif ou le passif sont suffisants pour fournir de l'information sur les prix de façon constante. Le Fonds évalue les instruments cotés sur un marché actif au dernier cours négocié ou au cours de clôture lorsque ces cours se situent dans la fourchette d'écart acheteur-vendeur pour la journée en cause. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur pour la journée en cause, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple, les dérivés hors cote) est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché.

Les placements dans des sociétés privées ou autres actifs pour lesquels aucun marché organisé n'existe sont initialement évalués au coût puis ajustés à chaque date de présentation de l'information financière, au besoin, pour rendre compte de la plus récente valeur à laquelle de tels titres ont été négociés dans des conditions normales de concurrence correspondant approximativement à une transaction exécutée sur un marché organisé, à moins que le gestionnaire ne détermine autrement qu'une autre juste valeur de marché soit plus appropriée.

Opérations sur instruments dérivés

Le Fonds pourrait utiliser des contrats sur instruments dérivés pour améliorer les rendements du Fonds et gérer les risques liés aux placements. La valeur des contrats est évaluée à la valeur de marché le jour d'évaluation (soit un jour ouvrable de la Bourse de Toronto [« TSX »]) et les profits et pertes en découlant, réalisés et latents, sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

La prime reçue à la vente d'une option d'achat est comptabilisée à titre de crédit différé. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par son porteur, la prime est comptabilisée à titre de profit et inscrite au poste « Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion » dans l'état du résultat global.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

e) Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière si le Fonds détient un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal de ses activités, le Fonds peut conclure différentes conventions-cadres de compensation ou d'autres accords semblables qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état de la situation financière, mais qui permettent une compensation des montants en cause dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

f) Entité d'investissement

Le Fonds a déterminé qu'il est une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), et des modifications à l'IFRS 10, étant donné la présence des conditions suivantes :

- i) le Fonds a obtenu des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs afin de leur fournir des services de gestion d'investissements;
- ii) le Fonds déclare à ses investisseurs qu'il a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement;
- iii) le Fonds évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

À titre d'entité d'investissement, le Fonds n'est pas tenu de consolider certaines filiales et doit plutôt évaluer ses investissements dans ces filiales à la juste valeur par le biais du résultat net.

g) Décomptabilisation

Les autres actifs financiers sont décomptabilisés, et ce, seulement lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie provenant de l'actif financier expirent, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et les avantages substantiels sont transférés à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers lorsque, et seulement lorsque, les obligations du Fonds sont éteintes, annulées ou lorsqu'elles viennent à échéance.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

h) Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille

Les commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille sont les coûts additionnels qui découlent directement de l'acquisition, de l'émission ou de la cession d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions payés aux agents, conseillers et courtiers, les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses ainsi que les droits et taxes de transfert. Ces coûts sont comptabilisés en charges et inclus dans les commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille dans l'état du résultat global.

i) Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est établi selon la méthode du coût moyen, exclusion faite des autres coûts liés aux opérations du portefeuille.

j) Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date à laquelle elles ont lieu. Les produits d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement en fonction du coupon stipulé et les produits de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende.

Le profit ou la perte réalisé sur la vente de placements ainsi que la plus-value ou moins-value latente des placements sont établis sur la base du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, sauf dans le cas des obligations à coupon zéro.

k) Utilisation d'estimations

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction exerce son jugement dans le cadre de l'application des méthodes comptables et qu'elle formule des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les estimations sont constamment évaluées et sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs considérés comme raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

La note suivante aborde les plus importants jugements et estimations comptables que le Fonds a faits dans la préparation de ses états financiers :

Note 6 – données non observables importantes utilisées pour évaluer les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

l) Impôt sur le résultat

Le Fonds est assujéti à l'impôt sur le résultat en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* (la « Loi de l'impôt ») pour la totalité de son résultat imposable de l'exercice (y compris les gains en capital nets imposables). Le Fonds est autorisé à déduire, dans le calcul de son impôt sur le résultat en vertu de la Loi de l'impôt, tous les montants versés ou à verser aux porteurs de parts au cours de l'exercice. Comme tous ces montants sont toujours payables aux porteurs de parts, aucun impôt ne sera payable sur ces montants pour l'exercice. Les retenues d'impôt sur les dividendes étrangers sont déduites à la source.

m) Conversion des monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements étrangers et autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères est convertie en dollars canadiens aux cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaies étrangères ainsi que les produits connexes sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur aux dates respectives de ces transactions.

Les profits et pertes de change se rapportant à la trésorerie et à des actifs et passifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans l'état du résultat global à titre de profit net (perte nette) réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion, et de variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements, compte tenu des écarts de conversion.

n) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est obtenu en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une catégorie donnée de parts par le nombre total de parts de cette catégorie en circulation à la clôture de la période.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont affectées directement à cette catégorie. Les produits et les profits et pertes réalisés et latents sur les placements et les autres charges sont répartis entre chaque catégorie du Fonds en fonction de la part proportionnelle du total de l'actif net du Fonds se rapportant aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

- o) Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part correspond à l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à chaque catégorie de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette même catégorie en circulation au cours de la période.

- p) Parts rachetables

Pour chaque part vendue, le Fonds touche un montant correspondant à la valeur liquidative par part à la date de la vente qui est pris en compte dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à leur valeur liquidative à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est réduit de la valeur liquidative de cette part à la date de rachat. Les parts rachetables sont évaluées à la valeur courante de l'actif net du Fonds et sont considérées comme un montant résiduel de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Ces parts sont classées à titre de passifs financiers en raison des catégories multiples ne présentant pas de caractéristiques identiques.

- q) Autres actifs et passifs

Les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les débiteurs liés aux placements vendus et les autres débiteurs sont classés comme évalués au coût amorti. Les créditeurs et charges à payer, les sommes à payer au courtier, les rachats à payer, les frais de gestion à payer, la rémunération au rendement à payer, les dividendes à payer sur les placements vendus à découvert, les créditeurs liés aux placements achetés et les autres créditeurs sont classés à titre de passifs financiers et présentés au coût amorti. Les passifs financiers sont généralement réglés dans les trois mois suivant leur émission. Les autres actifs et passifs sont de nature à court terme et sont comptabilisés au coût amorti, lequel se rapproche de la juste valeur.

- r) Trésorerie

Le Fonds a conclu une convention de courtage principal avec son courtier afin qu'il gère ses comptes comme ceux d'un client. Le courtier assure la garde des titres du Fonds et, de temps à autre, de soldes de trésorerie, constitués de sommes à payer au courtier et à recevoir du courtier.

Les instruments financiers et/ou les positions de trésorerie servent de garantie pour toute somme à payer au courtier ou pour tout titre vendu, mais non encore acheté ou titre acheté sur marge. Les titres et/ou les positions de trésorerie servent également de garantie en cas de défaillance éventuelle du Fonds.

Le Fonds est assujéti au risque de crédit si le courtier n'est pas en mesure de rembourser les soldes dus ou de livrer les titres dont il a la garde.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

2. Principales méthodes comptables (suite)

s) Souscriptions à recevoir

Les souscriptions à recevoir ont trait à l'émission de parts du Fonds pour lesquelles la trésorerie n'a pas encore été reçue.

t) Rachats à payer

Les rachats à payer consistent en des parts rachetées au cours de la période pour lesquelles la trésorerie n'a pas encore été versée.

3. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services que celui-ci fournit au Fonds. Les frais de gestion varient pour chaque catégorie de parts. Ces frais correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds, taxes applicables en sus. Ils sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont versés le dernier jour de chaque mois civil.

- Parts de catégorie C Fondateurs : 0,75 % par an
- Parts de catégorie F : 1,00 % par an
- Parts de catégorie F (\$ US) : 1,00 % par an
- Parts de catégorie G : 2,00 % par an
- Parts de catégorie G (\$ US) : 2,00 % par an
- Parts de catégorie I : les frais sont négociés par l'investisseur et versés directement par l'investisseur. Le taux des frais de gestion ne devrait pas excéder les frais de gestion payables au titre des parts de catégorie G du Fonds.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

3. Opérations entre parties liées (suite)

b) Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, à la date de rachat en question.

Par « profit net », on entend, à l'égard d'une catégorie de parts du Fonds un jour d'évaluation donné, le montant positif (s'il y a lieu) calculé en déduisant la valeur liquidative par part de la catégorie, le jour d'évaluation en question, de la valeur liquidative par part la plus élevée à l'égard de laquelle une rémunération au rendement a été versée précédemment (le « point culminant ») (ou le prix d'offre initial des parts lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard de cette catégorie de parts). La rémunération au rendement sera calculée en multipliant le montant du profit net par le nombre total de parts de la catégorie qui sont encore en circulation à la fermeture des bureaux le jour d'évaluation en question.

Aucune rémunération au rendement ne sera versée à l'égard d'une catégorie à moins que la valeur liquidative de la catégorie par part n'excède le point culminant; le cas échéant, la rémunération au rendement ne sera versée que sur la tranche du profit net qui excède le point culminant.

Les investisseurs dans les parts de catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement devant être versée par l'investisseur qui est différente de celle qui est décrite ci-dessus, ou négocier afin de n'avoir aucune rémunération au rendement à verser.

c) Participations de parties liées

Le gestionnaire et ses dirigeants investissent à l'occasion dans des parts de catégorie I du Fonds dans le cours normal des activités. Toutes les transactions avec le gestionnaire sont évaluées à la valeur d'échange. Au 30 juin 2023, 51 903 parts de catégorie I (31 décembre 2022 – 15 050 parts de catégorie I) étaient détenues par le gestionnaire et ses dirigeants, ce qui représente 579 991 \$ (31 décembre 2022 – 150 500 \$) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

4. Parts rachetables du Fonds

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables pouvant être émises dans un nombre illimité de catégories, chacune desquelles représente une participation véritable, égale et indivise dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Chacune des parts de chacune des catégories confère au porteur le droit d'exprimer une voix pour chaque dollar d'actif net attribuable à une telle part et de bénéficier à parts égales de toutes les distributions effectuées par le Fonds. Le gestionnaire peut regrouper les parts d'une catégorie donnée ou en modifier la désignation.

Le Fonds a créé des parts de catégorie C Fondateurs, de catégorie F, de catégorie F (\$ US), de catégorie G, de catégorie G (\$ US) et de catégorie I. Les parts de catégorie C Fondateurs sont offertes en vente jusqu'au moment où la catégorie atteint une valeur liquidative de 50 000 000 \$ (la « période d'investissement des parts Fondateurs »). Les parts de catégorie C Fondateurs seront offertes pendant la période d'investissement des parts Fondateurs aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par un courtier et qui paient des frais annuels établis en fonction de l'actif plutôt que des commissions prélevées sur chaque opération ou, à l'appréciation du gestionnaire, à tout autre investisseur à l'égard duquel le gestionnaire n'engage pas de frais de placement. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par un courtier et qui paient des frais annuels établis en fonction de l'actif plutôt que des commissions prélevées sur chaque opération, ou, à l'appréciation du gestionnaire, à tout autre investisseur à l'égard duquel le gestionnaire n'engage pas de frais de placement. Les parts de catégorie G sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au cas par cas, à l'appréciation du gestionnaire. Les parts de catégorie I ne seront généralement offertes qu'à certains investisseurs qui sont des personnes physiques et qui font un investissement considérable dans le Fonds. La valeur liquidative du Fonds est calculée en dollars canadiens. Les parts de catégorie C Fondateurs, de catégorie F, de catégorie G et de catégorie I du Fonds sont libellées en dollars canadiens.

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, déterminer les modalités selon lesquelles les parts d'un fonds seront offertes à la vente au public, y compris la monnaie dans laquelle le prix de souscription sera payé, ainsi que la nature et le montant de tous frais ou charges devant être payés par les investisseurs dans ce Fonds, au moment de l'achat ou autrement selon des modalités établies par le gestionnaire.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

4. Parts rachetables du Fonds (suite)

Les activités sur les parts pour la période close le 30 juin 2023 vont comme suit :

	Parts rachetables à l'ouverture de la période	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestissement de parts	Parts rachetables à la clôture de la période
30 juin 2023					
Catégorie C	100	1 524 702	(48 765)	1 095	1 477 132
Catégorie F	200	2 348	–	3	2 551
Catégorie F (\$ US)	–	802	–	3	805
Catégorie G	5 125	61 203	(791)	213	65 750
Catégorie G (\$ US)	–	100	–	–	100
Catégorie I	40 241	76 145	–	377	116 763

a) Distributions

Le Fonds a pour politique d'effectuer des distributions mensuelles selon un taux établi à l'occasion par le gestionnaire. Ces distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées à tout moment, à notre entière discrétion. Le Fonds distribuera également, pour chaque année d'imposition, le bénéfice net et les gains en capital nets réalisés supérieurs aux distributions mensuelles à la fin de chaque année d'imposition (habituellement le 31 décembre) ou à tout autre moment choisi par le gestionnaire.

Si les distributions mensuelles sont supérieures au bénéfice net et aux gains en capital nets réalisés par le Fonds pour l'année en cause, une tranche des distributions du Fonds versées aux porteurs de parts pourra constituer un remboursement de capital.

b) Gestion du risque de capital

Le capital du Fonds se compose des parts émises et rachetables. Les parts donnent droit à des distributions, s'il y a lieu, et au paiement d'une quote-part calculée en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat. Le Fonds ne présente aucune restriction ni exigence spécifique en matière de capital en ce qui a trait à la souscription et au rachat de parts. Les variations pertinentes sont présentées dans l'état de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément à son objectif et à sa stratégie de placement, ainsi qu'aux pratiques de gestion des risques, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés tout en maintenant suffisamment de liquidités pour satisfaire les demandes de rachats, ces liquidités étant majorées des emprunts à court terme ou des montants tirés de la vente de placements au besoin.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers

a) Gestion des risques liés aux instruments financiers

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est exposé à plusieurs risques de nature financière : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change). La valeur des placements faisant partie du portefeuille du Fonds peut varier quotidiennement par suite de changements touchant les taux d'intérêt, la conjoncture économique et les informations sur le marché et sur les émetteurs relatives aux titres détenus par le Fonds. L'ampleur du risque dépend de l'objectif de placement du Fonds et du type de titres dans lesquels il investit.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à l'une des obligations ou l'un des engagements prévus à l'égard du Fonds. Dans les cas où le Fonds investit dans des titres de créance et des dérivés, cela représente la principale concentration du risque. La juste valeur des titres de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, elle représente généralement le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds a fourni à ses courtiers principaux un privilège général sur les actifs financiers gardés en dépôt à titre de sûreté pour l'exposition du courtier principal au risque lié à la prestation de services de garde au Fonds. La trésorerie du Fonds est détenue auprès de Banque Scotia, à laquelle S&P Global Rating a attribué la note de A+.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

b) Risque de crédit

Le tableau suivant présente un sommaire des instruments de créance du Fonds par notation de crédit, compte non tenu de la trésorerie, au 30 juin 2023.

	<u>Pourcentage de la valeur liquidative</u>
Instruments de créance par notation de crédit	30 juin 2023
AAA	1,51 %
A-	1,43 %
BBB	2,48 %
BBB-	1,16 %
BB+	9,09 %
BB	2,31 %
BB-	7,06 %
B+	10,62 %
B	11,63 %
B-	2,97 %
CCC+	4,34 %
CCC	(0,87) %
Sans notation de crédit	7,45 %

Au 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement dans des instruments de créance.

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

La concentration du risque de liquidité du Fonds est liée aux rachats de parts périodiques en trésorerie. Le Fonds investit principalement, directement ou indirectement, dans des titres négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement cédés. En outre, le Fonds conserve généralement des positions suffisantes sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité.

Le Fonds peut recourir à des dérivés pour atténuer certains risques. Il n'est aucunement garanti qu'il existera un marché pour certains dérivés et il est possible que les bourses imposent des limites visant la négociation de dérivés.

Tous les passifs financiers sont exigibles entre un et trois mois, à l'exception de l'actif net attribuable aux parts rachetables.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

d) Risque lié à l'effet de levier

Lorsque le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou a recours à des ventes à découvert physiques sur des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. Il y a effet levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut augmenter la volatilité, peut nuire à la liquidité du Fonds et pourrait amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns.

L'exposition globale du Fonds, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale des ventes à découvert physiques sur des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs en portefeuille; et iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du Fonds, déduction faite du montant notionnel global des positions sur dérivés visés conclus dans un but de couverture.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, l'exposition globale brute minimale et maximale du Fonds était de 49 % (31 décembre 2022 – 0 %) et de 184 % (31 décembre 2022 – 0 %) de sa valeur liquidative, respectivement. La principale source d'effet de levier était les positions à découvert sur les titres de capitaux propres. Les seuils inférieur et supérieur de la fourchette découlent des activités d'investissement du Fonds, ainsi que du moment des souscriptions et des rachats. La stratégie du Fonds est décrite dans le prospectus simplifié.

Le gestionnaire s'assure quotidiennement que l'exposition globale brute du Fonds est inférieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds.

e) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que des variations de taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur future des instruments financiers.

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue par suite de variations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt du marché à court terme sont peu sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de marché (suite)

i) Risque de taux d'intérêt (suite)

Le Fonds gère activement son risque de taux d'intérêt, mais l'actif net tend à être davantage touché par les fluctuations des écarts de taux que par la fluctuation des taux d'intérêt sous-jacents. Comme le portefeuille se compose en majeure partie d'obligations à court terme à rendement élevé et d'une importante pondération en trésorerie et en équivalents de trésorerie, la sensibilité aux taux d'intérêt tend à être moins prononcée que pour d'autres catégories d'actifs à revenu fixe. Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds aux taux d'intérêt par échéance au 30 juin 2023.

Instruments de créance* par échéance	30 juin 2023
Moins de 1 an	1 194 363 \$
De 1 an à 3 ans	2 784 537
De 3 à 5 ans	1 854 801
Plus de 5 ans	5 298 072
Exposition nette	11 131 773 \$

Incidence en pourcentage	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,61

* Compte non tenu des sommes à recevoir du courtier.

Dans les faits, les résultats de négociation réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité ci-dessus, et la différence pourrait être significative.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de marché (suite)

ii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt ou de change).

Tous les placements comportent un risque de perte du capital. Le gestionnaire vise à atténuer ce risque au moyen d'une sélection et d'une diversification prudentes des titres et des autres instruments financiers conformément à l'objectif et à la stratégie de placement du Fonds. À l'exception des options souscrites et des titres vendus à découvert, le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments financiers. Les pertes éventuelles découlant des options souscrites et des titres vendus à découvert peuvent être illimitées. L'ensemble des positions du Fonds sur le marché fait l'objet d'un suivi périodique par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par le Fonds sont sensibles au risque de marché découlant des incertitudes quant aux cours futurs de ces instruments.

Au 30 juin 2023, 26,42 % (31 décembre 2022 – 0 %) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables était investi dans des titres négociés sur des bourses nord-américaines, alors que néant (31 décembre 2022 – 0 %) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables était vendu à découvert contre des titres cotés sur des bourses nord-américaines. Si les cours sur les bourses nord-américaines avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de la période, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait pu augmenter ou diminuer d'environ 480 906 \$, ou 2,64 % (31 décembre 2022 – néant ou 0 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, respectivement. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être significative.

iii) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier fluctue par suite de variations des cours du change.

Le risque de change découle des instruments financiers qui sont libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien, à savoir la monnaie fonctionnelle du Fonds.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de marché (suite)

iii) Risque de change (suite)

Les monnaies dans lesquelles le Fonds détenait des positions au 30 juin 2023 étaient les suivantes :

Monnaie	Exposition			Incidence du raffermissement ou du fléchissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non monétaire	Totale	Monétaire	Non monétaire	Totale
30 juin 2023						
Dollar américain	(7 819 994) \$	9 435 224 \$	1 615 230 \$	(391 000) \$	471 762 \$	80 762 \$
	(7 819 994) \$	9 435 224 \$	1 615 230 \$	(391 000) \$	471 762 \$	80 762 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(42,96)	51,84	8,88	(2,15)	2,59	0,44

Au 31 décembre 2022, l'exposition du Fonds au risque de change n'était pas importante.

6. Classement des instruments financiers – évaluations de la juste valeur

Le tableau suivant présente un sommaire des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs dans lesquels sont classées les évaluations à la juste valeur des placements du Fonds au 30 juin 2023.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Actions ordinaires	4 808 650 \$	– \$	509 624 \$	5 318 274 \$
Revenu fixe	1 530 278	10 471 550	–	12 001 828
Options	630	–	–	630
Contrats à terme de gré à gré	–	79 033	–	79 033
	6 339 558 \$	10 550 583 \$	509 624 \$	17 399 765 \$
Passifs				
Revenu fixe	261 582 \$	608 473 \$	– \$	870 055 \$
Options	225	–	–	225
	261 807 \$	608 473 \$	– \$	870 280 \$

Au cours de la période close le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres d'un niveau à l'autre.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

6. Classement des instruments financiers – évaluations de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente la variation des placements évalués à la juste valeur à l'aide de données importantes de niveau 3.

	Total
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2023	– \$
Achats	507 469
Variation de la plus-value latente comprise dans le résultat net	2 155
Solde de clôture au 30 juin 2023	509 624 \$

Le profit latent sur les placements classés au niveau 3 est présenté comme variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion, dans les états du résultat global.

Données non observables importantes utilisées aux fins de l'évaluation de la juste valeur :

Le tableau ci-dessous présente des renseignements sur les données non observables importantes utilisées pour évaluer les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Description	Technique d'évaluation	Données non observables	Sensibilité à la variation des données non observables importantes	Juste valeur au 30 juin 2023
Titres à revenu fixe non cotés	Prix de transaction récent	Prix de transaction	Une baisse de 10 % du prix du titre sous-jacent entraînerait une baisse de 50 962 \$ de la juste valeur de marché	509 624 \$
				509 624 \$

Le Fonds ne détenait aucun placement au 31 décembre 2022.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

7. Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés détenus par le Fonds sont les suivants :

Option

Une option est le droit d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) une quantité ou un montant prédéterminé d'un élément sous-jacent donné (par exemple, des titres de capitaux propres, des indices boursiers, des titres de créance de gouvernements, des marchandises ou des monnaies) à un prix d'exercice convenu si l'option est exercée avant sa date d'expiration. L'option peut également être réglée en trésorerie, en fonction de la différence entre la valeur de règlement et le prix d'exercice convenu.

Le tableau qui suit décrit les placements en options du Fonds au 30 juin 2023.

Description	Date d'échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel
VIX 7 C20	19 juillet 2023	20,00 \$	34 000 \$
VIX 7 C30	19 juillet 2023	30,00	(51 000)

8. Charges

Le gestionnaire a le pouvoir d'engager et de faire des paiements à même les biens du Fonds pour toute charge ou dépense qui, de l'avis du gestionnaire, est nécessaire ou accessoire à, ou appropriée pour la réalisation des objectifs de la convention de fiducie y compris, sans toutefois s'y limiter, tous les frais et charges liés à la gestion et à l'administration du Fonds.

Le Fonds paie ses propres commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille, les frais liés aux opérations de prêt de titres et les frais d'opérations connexes, ainsi que les charges d'exploitation autres que les frais de publicité et les frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, notamment, les commissions et les frais de courtage (s'il y a lieu), les taxes, les honoraires juridiques et d'audit, les honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »), les coûts liés au fonctionnement du CEI (y compris les coûts liés à la tenue de réunions, et les honoraires et frais des conseillers dont le CEI a retenu les services), les frais de garde, les frais du dépositaire, les charges d'intérêts, les charges d'exploitation, les frais d'administration et les coûts des systèmes, les frais de services aux investisseurs et les frais de rapports financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que des prospectus, des notices annuelles et des aperçus des fonds. Les charges opérationnelles et les autres frais du Fonds sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TVH.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

9. Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part pour la période close le 30 juin 2023 est calculée comme suit :

	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part
30 juin 2023			
Catégorie C	272 455 \$	624 062	0,44 \$
Catégorie F	416	1 033	0,40
Catégorie F (\$ US)	43	474	0,09
Catégorie G	16 597	33 202	0,50
Catégorie G (\$ US)	90	100	0,90
Catégorie I	111 672	109 758	1,02

10. Impôt sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux termes des dispositions de la Loi de l'impôt et, par conséquent, n'est pas assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition terminée en décembre, y compris le montant net des gains en capital réalisés, qui sont payés ou à payer à ses porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Toutefois, toute tranche du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés du Fonds qui n'est pas payée ou à payer est assujéti à l'impôt. L'impôt sur le montant net des gains en capital réalisés qui n'est pas payé ou à payer peut généralement être recouvré aux termes de dispositions de remboursement prévues dans la législation fiscale, lorsque des rachats ont lieu. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu et un montant suffisant des gains en capital nets réalisés pour éviter d'être assujéti à l'impôt sur le résultat.

Le Fonds est assujéti aux retenues d'impôt sur les revenus étrangers. De manière générale, le Fonds traite les retenues d'impôt comme une charge portée en réduction du résultat à des fins fiscales.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

11. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titres gérés

Les commissions versées aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont incluses dans l'état du résultat global du Fonds. Les activités de courtage sont réparties de bonne foi entre les courtiers en fonction du courtier qui peut obtenir les meilleurs résultats pour le Fonds par rapport aux services d'exécution des ordres et aux services de recherche fournis. Sous réserve de ces critères, le gestionnaire peut attribuer les activités aux courtiers qui, en plus de l'exécution des opérations, fournissent des services de recherche, de statistique ou d'autres services similaires, ou paient pour ceux-ci. La valeur vérifiable des « rabais de courtage sur titres gérés » reçue en pourcentage du total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille versés au cours de la période close le 30 juin 2023 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2023
Relations au titre des rabais de courtage sur titres gérés	7
Pourcentage du total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille	73,79 %
